Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinstelegramm

2. Oktober 2017

Zinsen Euro-Zone aktuell
Stand: 29. September 2017

	Stand 29.09.2017	Tief eine Woche	Hoch eine Woche	Tief seit Jahresanfang	Hoch seit Jahresanfang	Veränderung seit Jahresanfang absolut	Veränderung seit Jahresanfang in Prozent
3-Monats-Euribor	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,32	-0,01	+3,13 %
5-Jahres-Swapsatz	0,25	0,21	0,25	0,06	0,33	0,18	+233,33 %
10-Jahres-Swapsatz	0,91	0,85	0,92	0,66	1,00	0,25	+37,25 %
Bund-Future	161,01	160,24	161,98	158,73	166,40	-3,14	-1,91 %
Bobl-Future	131,18	130,92	131,44	130,92	134,89	-2,45	-1,83 %

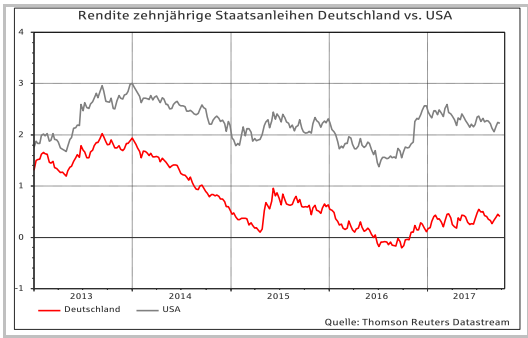
Zinssätze

	Stand 29.09.2017
3-Monats USD-Libor	1,33
10-Jahres Swapsatz USA	2,25
3-Monats CHF-Libor	-0,73
10-Jahres Swapsatz CHF	0,30
3-Monats JPY-Libor	-0,05
10-Jahres Swapsatz JPY	0,29

Implizite Zinserwartungen

	Euro-Zone		USA	
	3M-Euro-Future	Differenz zum 3M-Euribor	3M-US$-Future	Differenz zum 3M-$-Libor
DEC 2017	-0,32	0,01	1,48	0,15
MAR 2018	-0,31	0,02	1,59	0,26
JUN 2018	-0,29	0,04	1,70	0,37
SEP 2018	-0,25	0,07	1,78	0,45

Chart und Kommentar



In der zurückliegenden Woche unterlagen die Renditen deutscher Staatsanleihen deutlichen Kursschwankungen, haben sich per saldo aber kaum verändert. Angesichts der schwierigen Regierungsbildung in Deutschland fiel die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen zunächst bis auf 0,40 Prozent. Im weiteren Wochenverlauf stiegen die Renditen dann zeitweise bis auf 0,52 Prozent, nachdem US-Präsident Trump Pläne für eine umfassende Steuerreform vorgelegt hatte. Zum Wochenausklang notierten zehnjährige Bunds dann bei 0,46 Prozent, einen Basispunkt höher als zum Schluss der Vorwoche. Auch wenn zum Wochenstart der Ausgang des Unabhängigkeitsreferendums in Katalonien im Fokus steht, sollten die Marktauswirkungen weiterhin verhalten sein, da Marktteilnehmer insgesamt von einer Verhandlungslösung ausgehen. Bei den Wirtschaftsdaten liegt der Fokus in dieser Woche vor allem auf den USA und hier auf dem Arbeitsmarktbericht für September, der am Freitag veröffentlicht wird. Aufgrund der Auswirkungen der Hurrikane dürfte der Beschäftigungszuwachs recht schwach ausgefallen sein, ohne dass dies Einfluss auf die generelle Einschätzung der US-Konjunktur haben sollte.

Vorschau Konjunktur

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
02.10.	USA	Bauausgaben (Aug, m/m)	0,4 %	-0,6 %
	USA	ISM-Index verarb. Gewerbe (Sep)	57,5	58,8
03.10.	EWU	Erzeugerpreise (Aug, y/y)	2,3 %	2,0 %
04.10.	EWU	Einkaufsmanagerindex Gesamt (Sep)	56,7	56,7
	EWU	Einzelhandelsumsätze (Aug, m/m)	0,3 %	-0,3 %
	DE	Einkaufsmanagerindex Dienste (Sep)	55,6	55,6
	UK	Einkaufsmanagerindex Dienste (Sep)	53,1	53,2
	USA	ADP Report Beschäftigte in Tsd. (Sep)	138	237
05.10.	USA	Auftragseingang Industrie (Aug, m/m)	0,9 %	-3,3 %
06.10.	DE	Auftragseingang Industrie (Aug, m/m)	0,7 %	-0,7 %
	USA	Beschäftigungsaufbau non farm (Sep)	75.000	156.000
	USA	Arbeitslosenquote (Sep)	4,4 %	4,4 %
	USA	Stundenlöhne (Sep, m/m)	0,3 %	0,1 %
	USA	Konsumentenkredite in Mrd. USD (Aug)	16,0	18,5

EURIBOR-Sätze

Laufzeit	Stand 29.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
1 Monat	-0,37 %	./.	./.
2 Monate	-0,34 %	./.	./.
3 Monate	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %
6 Monate	-0,273 %	-0,27 %	-0,24 %
12 Monate	-0,17 %	-0,15 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Leitzinsen

Land	Stand 29.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Euroraum	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USA	1,25 %	1,50 %	1,75 %
UK	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Schweiz	-1,25 %	-1,25 %	-1,25 %
Japan	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %

Prognosen: DekaBank

Zinsprognosen (Staatsanleihen)

	Stand 29.09.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Deutschland 2 J	-0,68 %	-0,60 %	-0,45 %
Deutschland 5 J	-0,27 %	-0,20 %	0,00 %
Deutschland 10 J	0,46 %	0,65 %	0,85 %
USA 10 J	2,33 %	2,30 %	2,45 %
UK 10 J	1,40 %	1,50 %	1,70 %
Schweiz 10 J	-0,01 %	0,10 %	0,30 %
Japan 10 J	0,06 %	0,15 %	0,25 %

Prognosen: DekaBank

Ansprechpartner

Bettina Kopp	226-96124
Sabine Kriege	226-96125
Kim Patrick Lindner	226-96198
Arndt Ludwig	226-96132
Ralph Rutemöller	226-96111
Maria Wenker	226-96287
Devisen-Hotline Brigitte Thieme	226-96135

Bitte beachten Sie den Disclaimer und mögliche weitere Hinweise auf der letzten Seite.

Quellen: Thomson Reuters Datastream, Sparkasse KölnBonn Kapitalmarktanalyse

Disclaimer

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen wir nicht, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasserin wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Sparkasse KölnBonn dar. Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Abteilung Wertpapiergeschäft/Kapitalmarktanalyse noch die Sparkasse KölnBonn übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt. Diese Veröffentlichung ist ausschließlich zur Information für Kunden bestimmt. Sie ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und stellt auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Rechten dar. In der Bereitstellung der Informationen liegt insbesondere kein Angebot zum Abschluss eines Beratungsvertrages. Vor einer Disposition von Finanzinstrumenten wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter. Weder diese Veröffentlichung noch ihr Inhalt noch eine Kopie dieser Veröffentlichung darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis der Sparkasse KölnBonn auf irgendeine Weise verändert oder an 3. verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmung gegeben.

Die Informationen auf dieser Webseite wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen ausländischen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Restriktionen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht.